

VALRIMA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 472

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2012

Gestora: ALPHA PLUS GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** SANTANDER INVESTMENT, S.A. **Auditor:** BgT AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: ALPHA PLUS GESTORA **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Aa3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.alphaplus.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/AYALA, 27, 6º IZQ 28001 - MADRID (MADRID) (917813276)

Correo Electrónico

jrivas@alphaplus.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 19/04/1999

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: Medio

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Global

La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimientos inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La sociedad no tiene ningún índice de referencia.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2012 | 2011 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,77 | 0,57 | 1,77 | 3,30 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,19 | 0,76 | 0,19 | 0,78 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 576.966,00 | 580.415,00 |
| Nº de accionistas | 108,00 | 109,00 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00 | 0,00 |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 2.008 | 3,4801 | 3,4600 | 3,5173 |
| 2011 | 2.016 | 3,4738 | 3,4483 | 3,9436 |
| 2010 | 2.293 | 3,9312 | 3,7300 | 4,2509 |
| 2009 | 2.419 | 4,1846 | 4,1736 | 5,1190 |

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

| Cotización (€) | | | Volumen medio diario (miles €) | Frecuencia (%) | Mercado en el que cotiza |
|----------------|-----|----------------|--------------------------------|----------------|--------------------------|
| Mín | Máx | Fin de periodo | | | |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,25 | | 0,25 | 0,25 | | 0,25 | patrimonio | |
| Comisión de depositario | | | 0,02 | | | 0,02 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

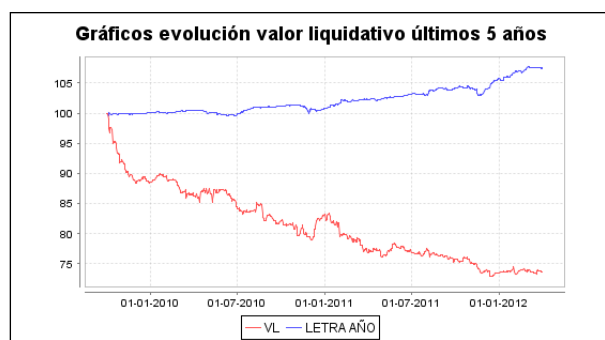
| Acumulado 2012 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2011 | 2010 | Año t-3 | Año t-5 |
| 0,18 | 0,18 | -3,02 | -1,73 | 0,34 | -11,64 | -6,06 | | |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2012 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|---------|---------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2011 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,72 | 0,71 | 0,92 | 0,73 | 0,76 | 3,34 | | | |

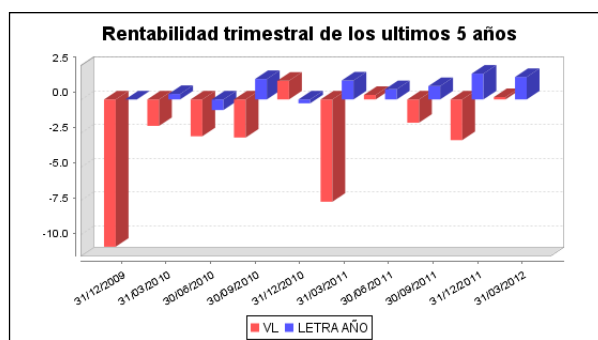
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 1.944 | 96,81 | 1.953 | 96,88 |
| * Cartera interior | 1.392 | 69,32 | 1.542 | 76,49 |
| * Cartera exterior | 549 | 27,34 | 409 | 20,29 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 4 | 0,20 | 2 | 0,10 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 66 | 3,29 | 42 | 2,08 |
| (+/-) RESTO | -2 | -0,10 | 21 | 1,04 |
| TOTAL PATRIMONIO | 2.008 | 100,00 % | 2.016 | 100,00 % |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 2.016 | 2.069 | 2.016 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -0,60 | 0,49 | -0,60 | -221,83 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,18 | -3,07 | 0,18 | -105,91 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,71 | -2,56 | 0,71 | -127,41 |
| + Intereses | 0,03 | 0,04 | 0,03 | -31,21 |
| + Dividendos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -551,30 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | -0,18 | 0,12 | -0,18 | -246,70 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,06 | 0,04 | 0,06 | 48,97 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | 0,74 | -3,28 | 0,74 | -122,52 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,15 | 0,58 | 0,15 | -73,83 |
| ± Otros resultados | -0,09 | -0,07 | -0,09 | 23,31 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,52 | -0,51 | -0,52 | 2,52 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,25 | -0,25 | -0,25 | -0,17 |
| - Comisión de depositario | -0,02 | -0,03 | -0,02 | -1,93 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,18 | -0,19 | -0,18 | -9,15 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,05 | -0,04 | -0,05 | 17,93 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,02 | 0,00 | -0,02 | -11.966,18 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,74 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -99,74 |
| ± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.008 | 2.016 | 2.008 | |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

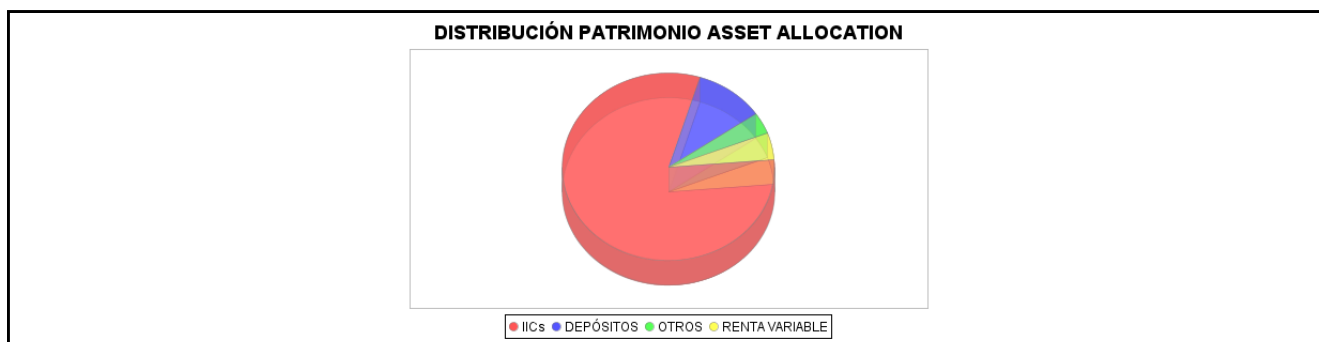
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 20 | 1,02 | 20 | 1,01 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 50 | 2,47 | | |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | | 130 | 6,45 |
| TOTAL RENTA FIJA | 70 | 3,49 | 150 | 7,46 |
| TOTAL RV COTIZADA | 28 | 1,38 | 4 | 0,21 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 28 | 1,38 | 4 | 0,21 |
| TOTAL IIC | 1.088 | 54,16 | 1.286 | 63,81 |
| TOTAL DEPÓSITOS | 201 | 9,99 | 100 | 4,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.386 | 69,02 | 1.541 | 76,45 |
| TOTAL RV COTIZADA | 58 | 2,86 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 58 | 2,86 | | |
| TOTAL IIC | 444 | 22,11 | 409 | 20,29 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 501 | 24,97 | 409 | 20,29 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 1.887 | 93,99 | 1.951 | 96,74 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DJ EURO STOXX 50 | Compra de opciones "call" | 1.175 | Inversión |
| IBEX-35 | Compra de opciones "put" | 144 | Inversión |
| DEUTSCHE BORSE DAX INDEX | Compra de opciones "put" | 34 | Cobertura |
| Total otros subyacentes | | 1354 | |
| TOTAL DERECHOS | | 1354 | |
| VODAFONE GROUP (XETRA) | Futuros vendidos | 58 | Inversión |
| Total subyacente renta variable | | 58 | |
| DJ EURO STOXX 50 | Futuros comprados | 603 | Inversión |
| DJ EURO STOXX 50 | Emisión de opciones "call" | 2.700 | Inversión |
| IBEX-35 | Emisión de opciones "put" | 126 | Inversión |
| DEUTSCHE BORSE DAX INDEX | Emisión de opciones "put" | 30 | Cobertura |

| Subyacente | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------|
| DEUTSCHE BORSE DAX INDEX | Emisión de opciones "call" | 38 | Cobertura |
| Total otros subyacentes | | 3498 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 3556 | |

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones | | X |
| b. Reanudación de la negociación de acciones | | X |
| c. Reducción significativa de capital en circulación | | X |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación | | X |
| g. Otros hechos relevantes | X | |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 18.01.2012 la CNMV comunica la modificación de escasa relevancia de los Estatutos Sociales de la entidad, procediéndose a inscribir los cambios relativos al valor de las acciones y/o a las cifras de capital social inicial y estatutario máximo quedando establecidas, respectivamente, en:
4,10 euros
2.406.700,00 euros
24.067.000,00 euros

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | X | |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo. | X | |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC. | | X |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas | | X |

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 1,573,280.27 - 78.36%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de compra con el depositario por: 4,314.00 - 213.56%
Durante el periodo se han efectuado, en miles de euros, operaciones de venta con el depositario por: 4,444.00 - 220.00%
Se han realizado operaciones vinculadas con otras IICs, gestionadas, debidamente autorizadas por el depositario: 194.00 - 9.60%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Los mercados han iniciado 2012 impulsados por la inercia positiva con que cerrasen el mes de Diciembre de 2011. Las inyecciones masivas de liquidez por parte del BCE a través de sus LTRO's, surtieron efecto inmediato sobre las curvas de tipos de interés, con una relajación en todos los plazos, pero con especial énfasis en los inferiores a 3 años. Las primas de riesgo de países periféricos se desplomaron desde los máximos alcanzados en Noviembre y ello ha permitido que las subastas de Deuda Pública en la zona Euro se hayan saldado con éxito tanto de demanda como de precio (los países han conseguido colocar su deuda a un tipo más bajo, con lo que amortiguan la carga financiera derivada de la misma).

En un escenario de relajación en las tensiones que afectaban a la zona Euro y cierta mejoría de algunos datos macro en EEUU (como el empleo), los mercados de Renta Variable han mantenido el tono positivo a lo largo de todo el primer trimestre del año, con subidas de 2 dígitos en la mayoría de plazas bursátiles europeas. En este contexto de mayor estabilidad, el euro ha conseguido revalorizarse frente a la mayoría de divisas de la OCDE.

Nuestra política de inversión a lo largo del periodo, ha tratado de amoldarse a nuestras expectativas sobre la evolución de los mercados, con un posicionamiento estructuralmente largo en opciones sobre el índice Eurostoxx (Call Ratio Spread 2350-2700 vencimiento Dic'12), y una inversión en fondos de Renta Fija y Retorno Absoluto por el 74.76% del patrimonio, como alternativa a la liquidez (repo). La inversión por fondos y gestoras se distribuye como sigue:

| Fondo | Gestora | %/Cart |
|------------------------------------|---------------------------|--------|
| DWS DEUTSCHLAND | DWS INVESTMENTS GMBH | 1,42% |
| ATTITUDE OPPORTUNITIES FI ACC | UBS GESTION SGIIC SA | 7,21% |
| NORDEA-1 SWEDISH KRONER R.FUND | NORDEA INVESTMENT FUNDS | 5,16% |
| NORDEA-A NORWEGIAN KRONER R.FUND | NORDEA INVESTMENT FUNDS | 5,20% |
| SEGURFONDO RF FLEXIBLE FI ACC | INVERSEGUROS GESTION | 2,49% |
| JULIUS BAER MULTICASH-MONEY MARKET | SWISS-GLOBAL ASSET MANAG. | 5,23% |
| MUTUAL PLUS A | ALPHA PLUS GESTORA | 6,76% |
| ALPHA PLUS RENTABILIDAD ABSOLUTA | ALPHA PLUS GESTORA | 36,52% |
| INCOMETRIC FD-ABSOLUTE RET.PL (D) | ADEPA ASSET MANAGEMENT | 4,70% |

Adicionalmente, hemos realizado operaciones de trading táctico con derivados sobre instrumentos de renta fija (fundamentalmente futuros de Bund y Schatz), renta variable (futuros y opciones de Eurostoxx-50, Dax, Ibex, mini S&P, Mini Dow Jones y Mini Nasdaq), así como arbitrajes de volatilidad entre futuros del VIX y su ETF (VXX), y trading de divisas en los cruces euro/dólar, dólar/ yen y euro/libra (en este último caso como cobertura del riesgo de tipo de cambio del fondo de Julius Baer en libras que mantenemos en cartera).

Nuestro posicionamiento estructural en mercados tuvo un inicio de año muy positivo, gracias tanto a la positiva evolución de los mercados de Renta Variable, como al buen funcionamiento de los fondos de renta fija que mantenemos en cartera (muy favorecidos por los efectos de las subastas de LTRO's). Con ello, la Siav se anotaría un 1.25% a cierre de Enero.

Posteriormente, la ejecución de algunos stops en la operativa táctica junto con el giro de los mercados entre principios de Febrero (Ibex-35) y mediados de Marzo (Eurostoxx-50), y la ampliación de spreads de crédito y de la prima de riesgo, pondrían un lastre a nuestra estructura de inversión que perdería parte de la rentabilidad cosechada, hasta el cierre del trimestre.

De cara al próximo trimestre, los indicadores cíclicos que seguimos apuntan a una profundización en las correcciones iniciadas a mediados de Marzo en los principales índices europeos que, aunque previsiblemente encuentren un suelo táctico entre finales de Abril/ principios de Mayo, pensamos que podrían tener continuidad hasta una vez entrado el verano (finales de Junio/ principios de Abril). En este contexto, aprovecharemos cualquier rebote que se produzca en los

mercados para construir una estructura bajista en el Eurostoxx-50 a Dic'12, que (junto con la estructura alcista actual), nos permita completar una estrategia de doble direccionalidad (Butterfly), con la que poder participar de cualquiera de los dos posibles escenarios de mercado a cierre del ejercicio (Alcista o Bajista).

La volatilidad anualizada de la Sicav y su Var se sitúan por debajo del 2.5% y la rentabilidad acumulada por la misma a cierre de marzo se sitúa en el 0.18%.

Los gastos de gestión directos soportados por la SICAV, así como los indirectos derivados de la inversión superior al 10% en otras IIC 0,72% durante el trimestre.

Durante el periodo, se han realizado operaciones en derivados tanto con el objetivo de cobertura como de inversión. La sociedad aplica la metodología del compromiso para todos los instrumentos derivados con los que opera, tanto de cobertura como de inversión.

El grado de apalancamiento medio de la SICAV, según el método de compromiso de derivados, durante el primer trimestre ha sido de 53.70%

10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| XS0182864081 - RFIJA CAJA DUERO CAPIT 2.64 2049-12-29 | EUR | 20 | 1,02 | 20 | 1,01 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 20 | 1,02 | 20 | 1,01 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 20 | 1,02 | 20 | 1,01 |
| ES0513861ZS4 - PAGARE BANCO SABADELL 0.00 2012-06-08 | EUR | 50 | 2,47 | | |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 50 | 2,47 | | |
| ES0000011868 - REPO TESORO DE ESPAÑA 0.62 2012-01-02 | EUR | | | 130 | 6,45 |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS | | | | 130 | 6,45 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 70 | 3,49 | 150 | 7,46 |
| ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA | EUR | 4 | 0,19 | 4 | 0,21 |
| ES0143416115 - ACCIONES GAMESA | EUR | 24 | 1,19 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 28 | 1,38 | 4 | 0,21 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 28 | 1,38 | 4 | 0,21 |
| ES0111192003 - PARTICIPACIONES ATTITUDE OPPORTUNITIES F | EUR | 150 | 7,48 | 152 | 7,55 |
| ES0175414004 - PARTICIPACIONES SEGURFONDO RENTA FIJA FL | EUR | 51 | 2,53 | 50 | 2,50 |
| ES0108686009 - PARTICIPACIONES MUTUAL PLUS "A" | EUR | 140 | 6,98 | 137 | 6,78 |
| ES0108702004 - PARTICIPACIONES ALPHA PLUS RENTABILIDAD | EUR | 746 | 37,17 | 947 | 46,98 |
| TOTAL IIC | | 1.088 | 54,16 | 1.286 | 63,81 |
| - DEPOSITO BANESTO 3.20 2012-07-15 | EUR | 100 | 5,00 | 100 | 4,97 |
| - DEPOSITO BANCO CAMINOS 3.10 2012-08-13 | EUR | 100 | 4,99 | | |
| TOTAL DEPÓSITOS | | 201 | 9,99 | 100 | 4,97 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 1.386 | 69,02 | 1.541 | 76,45 |
| FR0000133308 - ACCIONES FRANCE TELECOM | EUR | 58 | 2,86 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 58 | 2,86 | | |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 58 | 2,86 | | |
| LU0078812822 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 NORWEGIAN KRONE | NOK | 106 | 5,26 | 102 | 5,08 |
| LU0173797399 - PARTICIPACIONES NORDEA-1 SWEDISH KRONER | SEK | 106 | 5,28 | 104 | 5,17 |
| LU0471596360 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FUND ALPHA PL | EUR | | | 98 | 4,86 |
| LU0100866127 - PARTICIPACIONES JULIUS BAER MULTICASH - | GBP | 105 | 5,22 | 104 | 5,18 |
| LU0752262096 - PARTICIPACIONES INCOMETRIC FD-ABSOLUTE R | EUR | 97 | 4,82 | | |
| DE0008490962 - PARTICIPACIONES DWS DEUTSCHLAND | EUR | 31 | 1,53 | | |
| TOTAL IIC | | 444 | 22,11 | 409 | 20,29 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 501 | 24,97 | 409 | 20,29 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 1.887 | 93,99 | 1.951 | 96,74 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.